

银河能化-20250611 早报

【银河期货】原油期货早报 (25-06-11)

【市场回顾】

原油结算价：WTI2507 合约 64.98 跌 0.31 美元/桶，环比-0.47%；Brent 2508 合约 66.87 跌 0.17 美元/桶，环比-0.25%。SC 主力合约 2507 涨 5.1 至 478.9 元/桶，夜盘涨 2.6 至 481.5 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.74 美金/桶。

【相关资讯】

美国谈判代表表示，美中在伦敦举行的贸易磋商进展顺利，商务部长卢特尼克称，美国与中国达成的贸易框架和落实计划，应能解决稀土和磁材的限制问题。中国商务部副部长李成钢表示，中美谈判团队经过两天的会谈，已就贸易框架达成一致，并将回报给双方领导人。

世界银行将 2025 年全球经济增长预测下调 0.4 个百分点至 2.3%，称更高的关税和不确定性加剧对几乎所有经济体都构成了“重大阻力”。世界银行将美国今年经济增长预测较 1 月时下调 0.9 个百分点至 1.4%，并预计中国经济将增长 4.5%，维持了 1 月时的预测，称北京仍有货币和财政空间来支持经济并刺激增长。

欧盟执委会主席冯德莱恩表示，已针对俄罗斯入侵乌克兰提出了第 18 套制裁措施，将主要针对莫斯科的能源收入、银行和军事工业。新的措施提议禁止与俄罗斯北溪天然气管道以及参与规避制裁的银行进行交易，还针对组成俄罗斯影子船队和石油贸易公司的更多船只。

EIA 周二发布了 6 月份《短期能源展望》。该报告认为，由于生产商因应油价下跌而削减勘探活动，美国原油产量在未来 18 个月内可能会下降。预计今年全球石油日需求量将增长 80 万桶，2026 年将增长 110 万桶。预计今年全球石油日产量将增加 160 万桶，2026 年将增加 80 万桶。

美国石油学会数据显示，截止 2025 年 6 月 6 日当周，美国商业原油库存减少 37 万桶；同期美国汽油库存增加 296.9 万桶；馏分油库存增加 371.2 万桶。库欣地区原油库存减少 72.8 万桶。

【逻辑分析】

世行下调经济增长预期，同时 EIA 下调供需增速预期，原油中长期过剩格局难改。旺季预

期、中美谈判利好及地缘冲突升温带来的利多逐渐消化，油价冲高回落。短期关注 66.5~68 美金/桶区间，油价以高位震荡看待，中期运行区间预计在 60~70 美金/桶。

【交易策略】

- 1.单边：短期震荡，中期偏空。
- 2.套利：汽油裂解走弱，柴油裂解走弱。
- 3.期权：观望(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

童川 投资咨询证号：Z0017010（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】沥青期货早报（25-06-11）

BU2509 夜盘收 3493 点 (+0.29%)，

BU2512 夜盘收 3324 点 (+0.21%)。

现货市场，6月10日山东沥青现货 3500-3950，华东地区 3580-3670，华南地区 3330-3490。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油跌 1 至 7548 元/吨，0#柴油跌 1 至 6613 元/吨，山东 3#B 石油焦涨 20 至 2640 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格持稳。原油价格上涨，叠加周边华北市场沥青价格坚挺，带动本地市场交投氛围好转，部分炼厂沥青价格上调 20-30 元/吨，市场低价资源减少。但需求端释放不足，高价资源成交量相对有限，另外考虑到部分炼厂沥青存在复产计划，短期沥青价格或继续走稳。

长三角市场主流成交价持稳。近日受降雨天气影响，市场需求平淡，炼厂及社会库出货量均较少，但原油价格近日走势坚挺，且当地主力炼厂沥青价格上调，支撑当地社会库出货价坚挺。目前个别主力炼厂沥青提产，不过，部分资源降持续分流至长江中上游地区，目前区内炼厂整体库存水平适中，短期沥青价格或将持稳观望。

华南市场主流成交价格上调 10 元/吨。原油价格持续上涨，叠加部分地区近日天气有所好转，带动出货，因此当地个别中石油炼厂价格上调 80 元/吨，佛山库价格稳定在 3500 元/吨。不过，华南个别中石化炼厂因装置问题，沥青排产量较此前有所增加，且近日船运及

火运分流有限，为缓解库存压力，昨日汽运价格下调 60 元/吨。后市，华南地区受阶段性降雨天气影响，需求短期无明显好转，多数用户观望情绪较重，当地沥青价格走势或将偏弱。

(百川盈孚)

【逻辑分析】

供应低位，上游挺价能力较强，而需求进入年内淡季，叠加成本端原油冲高回落，沥青单边价格高位震荡。近期厂库及社库略有回升，库存同比仍处于低位。成本端偏强运行，沥青/原油价差高位震荡，估值偏高。短期在成本偏强叠加旺季供应偏紧的预期下，沥青单边价格震荡偏强。BU 主力合约运行区间预计在 3450~3650。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏强。
2. 套利：沥青-原油价差高位震荡。
3. 期权：观望。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

童川 投资咨询证号：Z0017010（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】液化气期货早报（25-6-11）

【市场回顾】

PG2507 夜盘收 4119 (+0.24%)，PG2508 夜盘收 4011 (+0.22%)

现货市场：华南国产气主流 4550-4650 元/吨，进口气主流成交在 4630-4800 元/吨。华东民用气主流成交价 4350-4650 元/吨。山东民用气主流成交 4580-4650 元/吨，醚后碳四成交区间 4560-4780 元/吨。

【相关资讯】

昨日国内丙烷市场稳中小部分下跌，产销压力不大。今日华北及华东有部分让利表现，其余市场价格基本稳定，下游补货情绪相对稳定，市场产销基本平衡，部分低价出货提升，目前上游仍有撑市能力，短线价格稳定面大，零星自主窄调。

【逻辑分析】

国际价格方面，6 月 CP 官价下跌，丙丁烷最新 600/570 美元。供应端，上周周内有检修装

置如期重启，以及新投装置产出产品，国内液化气供应量增加。上周液化气商品量 53.81 万吨，较上期增加 1.17 万吨，增幅 2.22%。前期检修企业陆续恢复，预计后续商品量延续增加。上周国际船期到港量 63.6 万吨，环比增加 24.78%。需求方面，燃烧端消费能力预期依旧平淡，特别是高温天气之下终端需求或进一步下降，化工领域需求预计继续增加，MTBE、烷基化和 PDH 开工率均小幅增加。库存端，港口库存和厂内库存均小幅增加。整体来看，伴随供应增加，夏季淡季内国内市场承压加剧，基本面偏弱运行。

【交易策略】

液化气单边：震荡偏弱

姓名：李杭瑾 投资咨询证号：Z0021670（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不对客户的投资构成建议）

【银河期货】燃料油期货早报（25-6-11）

【市场回顾】

FU07 合约夜盘收 2962 (+0.03%)，LU08 夜盘收 3588 (+0.87%)

新加坡纸货市场，高硫 Jun/July 月差 16.5 至 14.6 美金/吨，低硫 Jun/July 月差 6.8 至 6.0 美金/吨。

【相关资讯】

1. 南苏丹 Senning 招标出售 7 月 11-12 日装载的 60 万桶 Dar Blend 原油。
2. 埃及 EGPC 招标采购 7 月装载的 100 万吨 HSFO。该公司已购买 5 月和 6 月装载的约 200 万吨 HSFO。
3. 6 月 10 日新加坡现货窗口，高硫燃料油 380 成交 7 笔，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油成交 3 笔。

【逻辑分析】

高硫燃料油现货窗口成交活跃且成交价高位，支撑高硫现货贴水持续回升。短期内关注俄乌谈判进程变化和俄罗斯炼厂春季季节性检修回归情况，俄罗斯对外高硫出口暂维稳。墨西哥高硫主要供应炼厂二次产能逐步完善，对外高硫出口回落。美伊谈判暂无实质性进展，中东 5 月高硫出口回落。需求端，高硫季节性发电需求支撑，埃及和沙特高硫进口需求高位维持。

低硫燃料油现货贴水震荡，但低硫供应持续回升且下游需求仍较疲弱。尼日利亚 Dangote

汽油装置运行仍不稳定，低硫产量供应持续流出。南苏丹对外低硫原料供应逐步回归至 24 年初水平，7 月新装载船货一开始发布招标，6 月共招标 3 船，5 月 5 船。Al-Zour 低硫出口回升至炼厂正常运行时期高位。中国市场低硫六月排产预期增长，国内市场供应充裕需求稳定。

【交易策略】

1.单边：观望。

2.套利：FU9-1 正套逢低做多。

(姓名：吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537 观点仅供参考，不作为买卖依据)

【银河期货】天然气期货早报 (25-6-11)

【市场回顾】

周一 HH 合约收 3.533 (-2.81%)，TTF 收 34.638 (-2.72%)，JKM 收 12.22 (-2.24%)

【逻辑分析】

上周美国天然气库存累库 122bcf，高于预期的 111bcf。供应端，美国天然气产量小幅上升至 105.8bcf/d。需求方面，由于发电需求和工业需求保持强劲，目前天然气总需求位于历史同期高位，气象学家预测，6 月下旬之前气温将高于平均气温。LNG 出口方面，Cameron 和 Sabine pass 加工气量下滑，昨日 LNG 输出量为 13.7bcf/d。展望后市，由于需求强度上升，预计天然气价格重心逐渐上移。

欧洲天然气期货跌至 35 欧元/兆瓦时以下，天然气库存超过 50%，这是补库的一个关键里程碑。随着乌克兰过境协议结束后俄罗斯管道天然气流量急剧减少，欧洲现在严重依赖液化天然气。到目前为止，它受益于亚洲需求疲软，尤其是来自中国的需求，在与美国的贸易紧张局势下，中国的制造业放缓。季节性因素，如亚洲季风季节能源使用减少，也为欧洲释放了液化天然气货物。然而，挪威的计划停运限制了一些产量。展望未来，随着天气转暖和风力发电量增加，供暖和电力需求减少，预计欧洲的天然气需求将有所缓解。

【交易策略】

HH 单边：逢低做多，TTF 单边：震荡。

姓名：李杭瑾 投资咨询证号：Z0021670 (本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不对客户的投资构成建议)

【银河期货】PX(对二甲苯)期货早报 (25-06-11)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 6502 (+8/+0.12%)，夜盘收于 6500 (-2/-0.03%)。
2. 现货市场：昨日 7 月 MOPJ 目前估价在 567 美元/吨。PX 价格反弹，估价在 817 美元/吨，环比上涨 9 美元。尾盘实货 7 月在 811/823 商谈，8 月在 808/816 商谈，均无成交。
3. PXN：昨日 PXN 在 247 美元/吨，环比下降 18 美元/吨。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销高低分化，至下午 3 点半附近平均产销估算在 5-6 成。直纺涤短福建销售好于江浙，平均产销 95%。

【逻辑分析】

天津石化 39 万吨 PX 装置原计划 6 月中开始检修推迟至 7 月初，多套检修装置恢复，6 月 PX 开工率提升明显，下游 PTA 社会库存去库放缓，PTA 多数前期检修装置重启，虹港石化三期 250 万吨 PTA 新装置已于上周末投料生产，目前负荷调整中。供需双增的格局下 PX 仍将维持紧平衡。

【交易策略】

单边：高位震荡

套利：多 PX 空 PTA

期权：双卖期权

(姓名：隋斐 投资咨询证号：Z0017025 观点仅供参考，不作为买卖依据)

【银河期货】PTA 期货早报 (25-06-11)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4612 (+10/+0.22%)，夜盘收于 4608 (-4/-0.09%)。
2. 现货市场：本周下周主港在 09 升水 215~220 成交，个别偏高，价格商谈区间在 4800~4910 附近。6 月底主港在 09 升水 210~215 有成交。昨日主流现货基差在 09+217。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销高低分化，至下午 3 点半附近平均产销估算在 5-6

成。直纺涤短福建销售好于江浙，平均产销 95%。

2、华东一套 120 万吨 PTA 装置按计划停车中，恢复时间待定。

【逻辑分析】

台化兴业 120 万吨装置按计划停车，嘉兴石化 150 万吨 PTA 装置周末停车，预计检修 10 天，虹港石化三期 250 万吨 PTA 新装置已于上周末投料生产，目前负荷调整中。聚酯下游季节性淡季，聚酯工厂效益不佳，开工走弱，6 月 PTA 去库斜率预计放缓。

【交易策略】

单边：高位震荡

套利：多 PX 空 PTA

期权：双卖期权

(姓名：隋斐 投资咨询证号：Z0017025 观点仅供参考，不作为买卖依据)

【银河期货】乙二醇期货早报 (25-06-11)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4269 (+13/+0.31%)，夜盘收于 4282 (+13/+0.30%)。

2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 106-109 元/吨附近，商谈 4385-4388 元/吨，上午几单 09 合约升水 106-108 元/吨附近成交。7 月下期货基差在 09 合约升水 92-95 元/吨附近，商谈 4371-4374 元/吨，上午几单 09 合约升水 93 元/吨附近成交。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销高低分化，至下午 3 点半附近平均产销估算在 5-6 成。直纺涤短福建销售好于江浙，平均产销 95%。

【逻辑分析】

本周乙二醇进口到港量约 12.8 万吨，码头提货有限，港口库存小幅上升，6 月乙二醇检修量维持高位，进口预期小幅上升。下游聚酯产销偏弱，效益不佳，库存上升，开工下滑，6 月乙二醇将呈现供需双降的格局。

【交易策略】

单边：高位震荡

套利：观望

期权：卖看涨期权

(姓名：隋斐 投资咨询证号：Z0017025 观点仅供参考，不作为买卖依据)

【银河期货】短纤期货早报 (25-06-11)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2507 主力合约日盘收 6358 (-30/-0.47%)，夜盘收于 6370 (+12/+0.19%)。
2. 现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商商谈走货，半光 1.4D 主流 6450-6750 出厂或送到。福建直纺涤短报价维稳，半光 1.4D 主流报 6750~6850 现款短送，成交商谈 6550~6700 元/吨现款短送，山东、河北市场直纺涤短维稳，半光 1.4D 主流商谈 6450-6800 元/吨送到。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销高低分化，至下午 3 点半附近平均产销估算在 5-6 成。直纺涤短福建销售好于江浙，平均产销 95%。

【逻辑分析】

近期短纤开工下降，库存抬升，终端织机加弹印染开工回落，短纤生产企业亏损，减产预期较强。下游纱厂利润同样亏损，坯布库存增加，短纤加工费或承压。

【交易策略】

- 1、单边：高位震荡
- 2、套利：观望
- 3、期权：双卖期权

(姓名：隋斐 投资咨询证号：Z0017025 观点仅供参考，不作为买卖依据)

【银河期货】PR(瓶片)期货早报 (25-06-11)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2509 主力合约收于 5792 (-2/-0.03%)，夜盘收于 5794 (+2/+0.03%)。
2. 现货市场：昨日聚酯瓶片市场成交气氛尚可，个别瓶片大厂小幅放量成交。6-8 月订单多成交在 5840-5960 元/吨出厂不等，局部偏高或偏低，品牌不同价格略有差异。

【相关资讯】

CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价多稳，个别小幅调整。华东主流瓶片工厂商谈区间至 780-790 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南商谈区间至 770-785 美元/吨 FOB 主港不等，局部略高或略低，整体视量商谈优惠。

【逻辑分析】

供应端华润年产 60 万吨聚酯瓶片装置据悉已经重启，该装置于月初因故短停。尽管下游软饮料仍处旺季，但前期瓶片下游集中采购后瓶片下游短期依然以消耗原料库存为主，上周饮料大厂仍无招投标。目前瓶片供应整体充裕，下游接货意愿不强，瓶片加工费依然承压。

【交易策略】

- 1、单边：高位震荡
- 2、套利：观望
- 3、期权：卖出看涨期权

(姓名：隋斐 投资咨询证号：Z0017025 观点仅供参考，不作为买卖依据)

【银河期货】苯乙烯期货早报 (25-06-11)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 EB2507 主力合约日盘收于 7346 (+135/+1.87%)，夜盘收于 7345 (-1/-0.01%)。
2. 现货市场：江苏苯乙烯现货买卖盘意向在 7695-7755，6 月下商谈在 7695-7735，7 月下商谈在 7485-7525。江苏苯乙烯现货卖盘意向基差 07 盘面+ (350-380)，6 月下商谈在 07 盘面+ (350-360)，7 月下商谈在 07 盘面+ (140-150)。

【相关资讯】

据隆众资讯，截止 6 月 9 日，苯乙烯华东主港库存总量较 6 月 3 日相比降 0.91 万吨至 8 万吨，上游纯苯港口库存在 14.9 万吨，较 6 月 3 日增加 0.4 万吨。

【逻辑分析】

苯乙烯成本支撑走强，本周苯乙烯港口库存小幅下降，6 月中旬，恒力、浙石化检修装置计划重启，苯乙烯供应预期增加，供需边际转弱，需要关注苯乙烯装置变动以及下游进入传统淡季后，产销弱勢带来的库存积压可能对下游开工带来的负反馈。随着下游需求季节

性走弱，苯乙烯高价恐难维持。

【交易策略】

单边：震荡整理

套利：观望

期权：观望

(姓名：隋斐 投资咨询证号：Z0017025 观点仅供参考，不作为买卖依据)

【银河期货】塑料 PP 期货早报 (25-06-11)

【市场回顾】

1.塑料现货市场，LLDPE 市场价格部分涨跌。华北大区线性部分涨跌 10-50 元/吨；华东大区线性个别涨 20 元/吨；华南大区线性部分涨跌 20-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7070-7750 元/吨。线性期货低开震荡小涨，然市场交投谨慎，商家出货缓慢，部分报盘涨跌互现。下游需求疲软，补仓积极性不高，成交一单一谈。

2.PP 现货市场，PP 华北市场低价小幅上收，拉丝主流成交价格在 6970-7120 元/吨，较上一交易日价格小涨 20/0 元/吨。华东地区 PP 拉丝主流成交价格为 7000-7180 元/吨，较上一交易日持平。华南大区 PP 价格整理为主，拉丝主流成交价格集中在 7050-7220 元/吨，较上一交易日价格持平。

【相关资讯】

1.昨日 PE 检修比例 14.3%，环比下降 2.5 个百分点，PP 检修比例 13.9%，环比下降 0.64 个百分点。

【逻辑分析】

聚烯烃供应端，新产能在逐步兑现中，PP09 合约面临镇海炼化、裕龙石化、大榭石化等新装置投产预期，PE09 合约面临埃克森美孚（惠州）、裕龙石化、吉林石化等新装置投产预期，投产压力仍大，1-5 月塑料 PP 存量检修目前已经在高位，PP6 月开始检修预计下降，PE6-7 月检修仍高，但边际增量有限。需求端，下游开工同比偏弱，订单偏弱，农膜处于淡季，下游需求无起色，09 合约聚烯烃供需预期仍旧偏弱。短期受油价上涨影响，价格有所反弹修复估值，暂时观望为主，中期维持反弹抛空思路。

【交易策略】

1.单边：短期受油价上涨影响，价格有所反弹修复估值，暂时观望为主，中期维持反弹抛

空思路。

2.套利：暂时观望；

3.期权：暂时观望。

(姓名：周琴 投资咨询证号：Z0015943 观点仅供参考，不作为买卖依据)

【银河期货】PVC 烧碱期货早报 (25-06-11)

【市场回顾】

1.PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场现货偏强整理。PVC 期货今日上行后区间震荡，贸易商基差报盘变化不大，点价成交暂无价格优势，一口价成交居多，实单部分商谈。整体下游采购积极性较低，多数意向观望，市场内现货成交清淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 4690-4800 元/吨，华南主流现汇自提 4760-4800 元/吨，河北现汇送到 4500-4630 元/吨，山东现汇送到 4650-4670 元/吨。

2.烧碱现货市场，液碱山东地区 32%离子膜碱主流成交价格 840-925 元/吨，较上一工作日均价持稳。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 840 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1350-1390 元/吨，较上一工作日均价持稳。江苏 32%液碱市场主流成交价格 930-1020 元/吨，较上一工作日价格稳定；江苏 48%液碱市场主流成交价格 1500-1570 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1.6 月 11 日山东液氯价格部分地区上调 50-100 元，鲁西槽车出厂补贴 50-150 元，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 50-350 元，江苏富强液氯价格不变出厂补贴 350 元。

2.隆众资讯 6 月 10 日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购 32%离子膜碱自 6 月 11 日起价格下调 10 元/吨后维持稳定，执行出厂 830 元/吨。

3. (6 月 11 日) 液碱价格：山东金岭，1、30%液碱价格不动，执行现汇 820 元/吨、承兑 830 元/吨；2、大王公司 32%液碱价格下调 10 元，执行现汇 860 元/吨、承兑 870 元/吨；3、东营公司 32%液碱价格下调 10 元，执行现汇 840 元/吨、承兑 850 元/吨；4、48%液碱价格不动，生产贸易统一执行现汇 1350 元/吨，承兑 1370 元/吨；5、大王公司 50%液碱价格不动，生产贸易统一执行现汇 1350 元/吨、承兑 1370 元/吨。6、东营公司 50%液碱价格不动，生产贸易统一执行现汇 1350 元/吨、承兑 1370 元/吨。

【逻辑分析】

1.PVC 方面

6-7 月 PVC 供需预期仍旧偏弱，供应端，存量装置检修计划偏少，开工存回升预期，尽管当前利润处于亏损状态，但仍在以碱补氯当中，利润尚不足以驱动 PVC 大量减产，6-7 月福建万华、天津大沽、甘肃耀望等 PVC 装置均有投产预期。需求端，内需仍受房地产拖累，出口面临印度反倾销和 BIS 认证的不确定性，可能不利于 PVC 出口。短期低估值下，宏观影响较大，观望为主，PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持反弹空思路。=。

2.烧碱方面

烧碱 09 合约预期偏弱，烧碱中期方向偏空看待。随着大部分氧化铝新装置投产及补库存结束，届时需求端预计没有大的需求增量，尤其是魏桥和文丰投产之后。烧碱新装置存投产预期，青岛海湾 30 万吨装置、甘肃耀望 30 万吨装置、天津渤化 30 万吨装置、东南电化计划 6-7 月投产，当前的氯碱综合利润下企业预计维持高开工。山东氧化铝大厂接连上调液碱采购价后，送货量显著上升，烧碱开工高位，6 月中上旬山东、华南检修装置较多，不过按照以往经验，检修利多一般在检修之前兑现。当前烧碱呈现高基差状态，但现货存转弱迹象，09 合约供需预期偏弱，烧碱中期方向偏空看待，以逢高沽空为主。关注现货情况。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：当前烧碱呈现高基差状态，但现货存转弱迹象，09 合约供需预期偏弱，烧碱中期方向偏空看待，以逢高沽空为主。关注现货情况。

PVC：短期低估值下，宏观影响较大，观望为主，PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持反弹空思路。

2.套利：烧碱现货转弱后布局烧碱 7-9 反套、8-10 反套。

3.期权：暂时观望。

(姓名：周琴 投资咨询证号：Z0015943 观点仅供参考，不作为买卖依据)

【银河期货】玻璃期货早报 (2025-06-11)

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 995 元/吨 (-11/-1.09%)，夜盘收于 996 元/吨 (1/0.10%)，9-1 价差-59 元/吨。

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动-9至1121元/吨，湖北大板市场价变动0至1030元/吨，广东大板市场价变动0至1360元/吨，浙江大板市场价变动-20至1240元/吨。

【重要资讯】

"1. 今日国内浮法玻璃市场价格主流稳定，华北、华东部分企业下调1-2元/重量箱。华北今沙河部分厂大板下调1元/重量箱，小板基本稳定，市场交投持续一般，部分市场售价重心小幅松动；华东市场今日部分厂价格下调1-2元/重量箱，受外围区域价格松动影响，近日走货稍显一般；华中区域价格延期平稳，区域内出货存差异，整体交投氛围不温不火；华南主流价格稳定，区域内浮法厂去库压力相对较大，旧货优惠力度较大，出货为主；西南市场价格平稳，市场交投一般，企业稳价维持出货。

2. 中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢表示，经过2天的谈判，中方与美方团队已经在原则上达成一个协议框架。"

【逻辑分析】

昨日玻璃先涨后跌，宏观扰动大于产业，市场关注中美进一步谈判结果。整体商品走势强于权益，股指午盘后跳水，但商品未有显现。此外市场开始交易玻璃冷修预期，实际部分产线是处于有计划但不确定状态，市场容易过度交易。供应端确实有下降空间才能达到平衡，价格上若对比去年厂家利润低位，当前价格仍有继续下滑空间，以促使行业市场化出清。宏观方面，政策对地产后周期产品拉动有限。玻璃即将进入淡季，下游需求受周期性影响全年难有期待，短期价格偏弱震荡。中期关注成本下移、厂家冷修。预计周内维持反弹趋势，单品种基本面未有变化下价格终将回归原线逻辑，关注反弹沽空机会，淡季难有需求持续改善。

【交易策略】

1. 单边：宏观主导，多空博弈加剧，基本上来看价格仍有下降空间，淡季需求难期待。
2. 套利：观望
3. 期权：卖出虚值看涨期权

李轩怡 投资咨询证号：Z0018403（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】纯碱期货早报（2025-06-11）

【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1208 元/吨（6/0.5%），夜盘收于 1207 元（-1/-0.1%），SA9-1 价差 17 元/吨。

现货市场：据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 2 至 1244 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 1030 元/吨。华东轻碱价格变动-20 至 1230 元/吨，轻重碱平均价差为 49 元/吨。

【重要资讯】

"1. 截止到 2025 年 6 月 9 日，国内纯碱厂家总库存 167.83 万吨，较上周四增加 5.13 万吨，涨幅 3.15%。其中，轻质纯碱 82.75 万吨，环比涨 3.75 万吨，重质纯碱 85.08 万吨，环比增加 1.38 万吨。

2. 国内纯碱市场偏弱整理，成交重心下移。纯碱装置小幅波动，江苏华昌点火运行，产量陆续提升。下游需求表现一般，部分行业利润水平一般，且自身库存高位，对纯碱采购情绪谨慎，保持低价按需为主。

3. 中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢表示，经过 2 天的谈判，中方与美方团队已经在原则上达成了一个协议框架。"

【逻辑分析】

昨日宏观扰动大于产业，市场关注中美进一步谈判结果。供给端，海化老线明日点火，陕西兴化月底可能检修，江苏昆山预计 19 号检修，纯碱日产不变 10.7 万吨。需求端，需短期稳定但中期有担忧，浮法玻璃和光伏玻璃产量仍有下降空间，特别是浮法玻璃冷修担忧对纯碱需求有影响。成本端，市场开始觉得原料端继续下降空间有限。氯化铵有季节性走弱的可能，但氨碱和联碱亏损不深难刺激出清，而检修仅为一时。时间上看，即将进入雨季和淡季，需求难发力，供给自然出清看利润和周期。预计周内品种分化，基本面未有变化下价格终将回归原线逻辑，关注反弹沽空机会，建议勿追多。

【交易策略】

1.单边：宏观主导，多空博弈加剧，基本上来看价格仍有下降空间，关注反弹沽空机会。

2.套利：观望

3.期权：卖出虚值看涨期权

李轩怡 投资咨询证号：Z0018403（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河能化】甲醇期货早报（2025-06-11）

【市场回顾】

- 1、期货市场：期货盘面震荡，最终报收 2281（+3/+0.13%）。
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 1880 元/吨，北线报价 1870 元/吨。关中地区报价 2000 元/吨，榆林地区报价 1880 元/吨，山西地区报价 2020 元/吨，河南地区报价 2090 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2150 元/吨，鲁北报价 2150 元/吨，河北地区报价 2040 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2150 元/吨，云贵报价 2180 元/吨。港口，太仓市场报价 2330 元/吨，宁波报价 2380 元/吨，广州报价 2290 元/吨。

【重要资讯】

本周（20250609-0610），西北地区甲醇样本生产企业周度签单量（不含长约）总计 106000（10.60 万吨），较上一统计日增加 45000 吨（4.5 万吨），环比+73.77%。

【逻辑分析】

国际装置开工率环比提升，伊朗地区装置恢复，日均产量从 29000 吨增加至 35600 吨附近，持续高位运行，6 月进口预期 135-140 万吨，下游需求稳定，随着到港量增加，港口开始累库，同时由于国内煤炭延续跌势，煤制利润扩大至历史最高水平，春检规模不及预期，国内供应宽松。当前内地 CTO 外采阶段性结束，同时内地企业库存触底累库，货源紧张局面得到一定缓解，同时下游高价抵制，内地竞拍价格连续下跌，不过 MTO 开工率提升，港口需求增加，大宗偏强震荡，甲醇短期跟涨，但中长期仍以空头思路对待，不追空。

【交易策略】

- 1、单边：反弹沽空，不追
- 2、套利：观望
- 3、期权：卖看涨

（姓名：张孟超 投资咨询证号：Z0017786 以上观点仅供参考，不作为入市依据。）

【银河能化】尿素期货早报（2025-06-11）

【市场回顾】

- 1、期货市场：尿素期货冲高回落，最终报收 1678 (-19/-1.12%)。
- 2、现货市场：出厂价跌幅放缓，成交一般，河南出厂报 1700-1710 元/吨，山东小颗粒出厂报 1700-1710 元/吨，河北小颗粒出厂 172-1740 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1640-1710 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1760-1770 元/吨，内蒙出厂报 1660-1670 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】 6月10日，尿素行业日产 20.28 万吨，较上一工作日减少 0.23 万吨，较去年同期增加 2.15 万吨；今日开工 88.18%，较去年同期 83.73% 回升 4.45%

【逻辑分析】

检修装置回归，日均产量维持在 20 万吨以上，位于同期最高水平。需求端，近期，相关部门召集尿素生产企业及协会开会讨论当前尿素出口可行性，相关具体细节已经公布，当前国内外价差较大，关注国际价格变动对国内影响。华中、华北地区复合肥生产积极性偏低，基层对高价货抵制，复合肥厂开工率高位回落，尿素库存可用天数在一周后，对原料采购情绪不高。尿素企业经过 5 月中上旬去库之后，尿素生产企业再次累库至 103.54 万吨附近，整体库存变化较大。出口落定，但当前国内供应量较大，华北地区正值小麦收割季节，下游基层订单基本结束，多数地区复合肥企业降负，整体需求呈现下滑态势，贸易商谨慎操作，尿素企业再次进入累库阶段，尿素出厂报价跌至 1700-1710 元/吨附近，下游需求整体依旧偏弱，复合肥厂大面积停车，板厂开工率较低，而当前尿素生产成本偏低，且产量较大，昨日会议暂无实质性内容，市场对后市偏悲观，短期内依旧偏弱为主。关注本周印标结果。

【交易策略】

- 1、单边：偏弱，不追空
- 2、套利：观望
- 3、期权：反弹卖看涨

(姓名：张孟超 投资咨询证号：Z0017786 以上观点仅供参考，不作为入市依据。)

【银河期货】瓦楞纸每日早盘观察 (2025-06-11)**【重要资讯】**

瓦楞及箱板纸市场承压下行。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2563.75 元/吨，环比上

一工作日跌幅 0.32%；中国箱板纸市场均价 3519.00 元/吨，环比上一工作日跌幅 0.40%。

市场情绪：市场交投欠佳，成交下滑。规模纸厂天津、沈阳、太仓基地下调出厂价 30-50 元/吨，导致市场看空情绪增加，成交重心下滑。当前多数中小纸厂商谈成交，下游包装厂多消耗库存，采购意愿不强。市场交投一般，华南市场成交重心下滑。

原料成本：废黄板纸市场价格上涨。全国均价为 1482 元/吨，涨 2 元/吨。打包站回收量正常，出货意向稳定，废黄板纸供应整体一般，其中华东地区纸厂到货量整体偏少。需求面，纸厂采购意向尚可，华东市场废黄板纸价格有所上涨，其余市场价格基本稳定。（卓创）

【逻辑分析】

5 月传统淡季下内需表现平淡，但出口订单增量显著，叠加包装厂补库，需求呈现结构性改善。不过，月末终端采购节奏放缓，市场看涨情绪降温。6 月需重点关注龙头纸企涨价落实情况、出口订单持续性 & 废纸价格波动。短期价格或受政策红利支撑，但中长期需警惕产能过剩与需求疲软的双重压力。

（朱四祥投资咨询证号：Z0020124 本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】双胶纸每日早盘观察（2025-06-11）

【重要资讯】

双胶纸市场主流维稳，个别下跌。今日市场供需基本稳定，华东地区个别产线停机检修；下游需求改善不大，印厂接单欠佳，采购刚需跟进，经销商出货节奏偏缓，市场观望心态加重。

山东地区价格：高白双胶纸山东市场主流意向成交价格在 5000-5200 元/吨，部分本白双胶纸价格在 4700-5000 元/吨区间，价格较上一工作日持平，另有部分小厂货源价格稍低。纸厂稳价出货为主，部分接单情况好转；经销商操作心态理性，积极出货为主；下游印厂刚需采买，出版订单尚未集中提货。（卓创）

【逻辑分析】

双胶纸市场在成本下行、需求疲软与产能过剩的三重压力下延续弱势，价格创近两年新低。尽管纸企试图通过涨价改善盈利，但供需矛盾未根本缓解，市场仍处“弱平衡”状态。6 月需重点关注出版订单提货进度、涨价函执行力度及新增产能释放节奏，短期或有技术

性反弹，但中长期需警惕产能过剩与需求萎缩的双重压制。（成本方面：山东地区针叶浆 6150 元/吨，稳；阔叶浆 4120 元/吨，稳；化机浆 3900 元/吨，稳）

(姓名：朱四祥 投资咨询证号：Z0020124 本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议)

【银河期货】原木每日早盘观察（2025-06-11）

【重要资讯】

原木现货市场持稳运行。山东日照 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 750 元/方，较昨日持平，较上周持平。江苏太仓 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 770 元/方，较昨日持平，较上周持平。据木联数据调研，2025 年 6 月上旬，进口针叶原木散货船海运费（新西兰→中国）27 美元/JAS 方，较 5 月下旬下跌 3 美元/JAS 方，环比下跌 10%。2025 年 6 月 9 日-6 月 15 日，第 24 周 18 港新西兰原木预到船 11 条，较上周持平；到港总量约 41.3 万方，较上周增加 4.9 万方，周环比增加 13%。分港口看，山东预到 8 条船，到港量约 30.3 万方，占比 69%，到港量周环比增加 40%；江苏预到 3 条船，到港量约 11 万方，占比 25%，到港量周环比减少 25%。（钢联数据）主力合约震荡下行，收盘价 771 元/方，较上日下降 1 元/方。 **【逻辑分析】** 目前下游加工厂库存刚需买货，随着近期原木现货连续掉价，下游出库有好转，但终端市场依旧低迷，目前挺价和持续性和成交量都有待考量。中长期，在房地产需求减弱和港口库存增加的双重压力下，原木现货市场仍面临挑战。交易所组织了多次原木模拟交割，国标尺和市场尺的尺差整体维持在 8%-12% 之间，相对尺差比较大，对当下盘面形成较强支撑。未来仍需关注一些交割细则，了解交割的难易程度，交割用时，交割优化，这也会这会很大程度影响原木估值。 **【策略】** 1.单边：现货整体稳中偏弱，建议观望为主。目前市场基差 10 左右，叠加交割摩擦成本，期现倒挂达到 20-30 元/方，临近交割，市场存交割估值修复的预期，激进投资者，可以少量配置多单。 2.套利：关注 9-11 反套。 3.期权：观望。（观点仅供参考，不作为买卖依据）（姓名：朱四祥 投资咨询证号：Z0020124 本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议)

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-11）

【市场情况】

期货市场：偏弱震荡。SP 主力 09 合约报收 5274 点，下跌-10 点或-0.19%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区部分木浆业者随盘略上调报价，但市场成交氛围清淡。进口阔叶浆现货市场交投未见明显起色，纸厂刚需补进为主，实单可谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需变动不明显，现货市场价格主流盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5500-5550 元/吨，月亮报收 5780-5800 元/吨，雄狮、马牌报收 5800-5820 元/吨，太平洋报收 5850-5880 元/吨，银星报收 6200-6230 元/吨，凯利普报收 6250-6300 元/吨，南方松报收 6400-6750 元/吨，北木、金狮报收 6600-6650 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4150 元/吨，阿尔派报收 4150-4180 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4180-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5300-5320 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引湖北黄冈市生态环境局消息：黄冈晨鸣浆纸有限公司因异味扰民问题，已成立专班调查核实。公司拟投入 1.3 亿元进行污染防治。经查，该公司位于黄州区南湖工业园，主要进行制浆生产，自 2024 年 12 月起因经营问题先后三次停产，复产后生产工况不稳定，且设施设备老化、运行维护不到位，导致废气未有效收集处理产生异味。在生态环境局督促下，公司已邀请专家论证整改方案，采取喷淋降温等措施，并实施多项重点区域防渗处理和系统优化升级。下一步，生态环境局将持续加强监管，督促企业完成整改，严查环境违法行为，维护群众环境权益。

【逻辑分析】

4 月，美国造纸业库销比连续 2 个月持平，报收 1.11%，同比累库+0.90%，连续 11 个月边际累库，利空 SP 单边。5 月，国内双胶纸增产报收 88.9 万吨，铜版纸增产报收 33.7 万吨，白卡纸减产报收 128.0 万吨，如此阔叶浆消耗量在 227.4 万吨，针叶浆消耗量在 53.4 万吨，阔针消耗比报收 4.26 倍，同比上涨+5.4%，连续 7 个月边际增量，利多阔针价差（消费增量，相对利多阔叶浆）。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注周一低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不

构成对客户投资建议)

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (25-06-11)

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 13830 点，上涨+25 点或+0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 13700-13800 元/吨，越南 3L 混合报收 15000-15050 元/吨，泰国烟片报收 19700-20200 元/吨，产地标二报收 13200-13300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 12060 点，上涨+20 点或+0.17%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 162.1 点，上涨+1.3 点或+0.81%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2320 美元/吨，泰标近港船货报收 1690-1700 美元/吨，泰混近港船货报收 1690-1700 美元/吨，马标近港船货报收 1680-1690 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13640-13660 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 08 合约报收 11055 点，下跌-5 点或-0.05%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11500 元/吨，山东民营顺丁报收 11400-11500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11600-11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 9450-9550 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 消息：缅甸橡胶种植者和生产商协会的一位官员周日表示，缅甸的目标是在 2025-2026 财年（2025 年 4 月-2026 年 3 月）出口 35-38 万吨橡胶。据缅甸国有日报《缅甸全球新光报》报道，在 2024-2025 财年，缅甸出口约 30 万吨橡胶，收入近 5 亿美元。其中，对中国的出口占缅甸橡胶出口总量的 75%，其余出口到马来西亚、印度尼西亚、越南、印度和日本。全国橡胶种植面积为 140 万英亩（56 万公顷）。孟邦是橡胶主要产地，其次是德林达依地区和克伦邦。

【逻辑分析】

4 月，泰国杯胶产值增加权重指数环比减产，报收 95.1 点，同比增产+10.0%，连续 11 个月边际增产，利多 BR-RU 价差（供应增加，相对利空 RU）。5 月，标准普尔 500 指数环比上涨，报收 5811 点，同比上涨+10.4%，连续 6 个月边际走弱，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至周二低位处；NR 主力 08 合约多单持有，止损宜上移至周二低位处。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 报收+1850 点持有，宜在周一低位处设置止损；2*RU2509-5*SP2509 报收+1290 点持有，止损宜上移至周一低位处。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-06-11）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 08 合约报收 11055 点，下跌-5 点或-0.05%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11500 元/吨，山东民营顺丁报收 11400-11500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11600-11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 9450-9550 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 13830 点，上涨+25 点或+0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 13700-13800 元/吨，越南 3L 混合报收 15000-15050 元/吨。NR 主力 08 合约报收 12060 点，上涨+20 点或+0.17%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 162.1 点，上涨+1.3 点或+0.81%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1690-1700 美元/吨，泰混近港船货报收 1690-1700 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13640-13660 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：米其林轮胎近日决定，将两家墨西哥轮胎厂合二为一。其中，克雷塔罗工厂开始逐步减少产能，目标是在年底前停止运营。工厂约 480 名员工，会得到经济补偿，及部分劳务支持。米其林表示，这项决定，受到了乘用车轮胎市场变化影响。当前，乘用车和轻型卡车，对更大尺寸的轮胎需求旺盛。克雷塔罗工厂投产于 2002 年，生产设备逐渐老化过时。该工厂年产能，仅为不到 50 万条百路驰品牌轮胎。因此，米其林决定，将该厂的产能转移至莱昂工厂生产。值得注意的是，其莱昂工厂位于墨西哥瓜纳华托州。赛轮集团和软控股份的墨西哥工厂，也位于这个州。

【逻辑分析】

4 月，国内丁二烯进口增量报收 4.47 万吨，顺丁橡胶进口增量报收 2.44 万吨，丁二烯记 30%，两者合计 3.78 万吨，同比增加+9.3%，连续 6 个月边际增量，利空 BR-RU 价差（进口增量，相对利空 BR）。4 月，国内合成橡胶环比减产，报收 74.3 万吨，同比增产+6.0%，

连续5个月边际减产。

【交易策略】

单边：BR 主力 08 合约观望，关注 5 月末低位处的支撑。

套利（多-空）：BR2508-NR2508 报收-1005 点，宜减持观望；BR2509-RU2509 报收-2840 点，宜减持观望。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

研究员：童川

投资咨询从业证号：Z0017010

✉:tongchuan_qh@chinastock.com.cn

研究员：隋斐

投资咨询从业证号：Z0017025

✉:suipei_qh@chinastock.com.cn

研究员：张孟超

投资咨询从业证号：Z0017786

✉:zhangmengchao_qh@chinastock.com.cn

研究员：潘盛杰

投资咨询从业证号：Z0014607

✉:panshengjie_qh@chinastock.com.cn

研究员：周琴

投资咨询从业证号：Z0015943

✉:zhouqin_qh@chinastock.com.cn

研究员：李轩怡

投资咨询从业证号：Z0018403

✉:lixuanyi_qh@chinastock.com.cn

研究员：吴晓蓉

投资咨询从业证号：Z0021537

✉:wuxiaorong_qh@chinastock.com.cn



银河能化微信公众号

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街8号楼31层2702单元31012

室、33层2902单元33010室

上海：上海市虹口区东大名路501号白玉兰广场28层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799